



沪镍：暂无新增驱动，沪镍新单等待机会

联系人：陈雨桐

从业资格编号：F3048166

E-mail: chenyt@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220260

联系人：贾舒畅

从业资格编号：F3011322

投资咨询编号：Z0012703

E-mail: jiasec@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220213

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

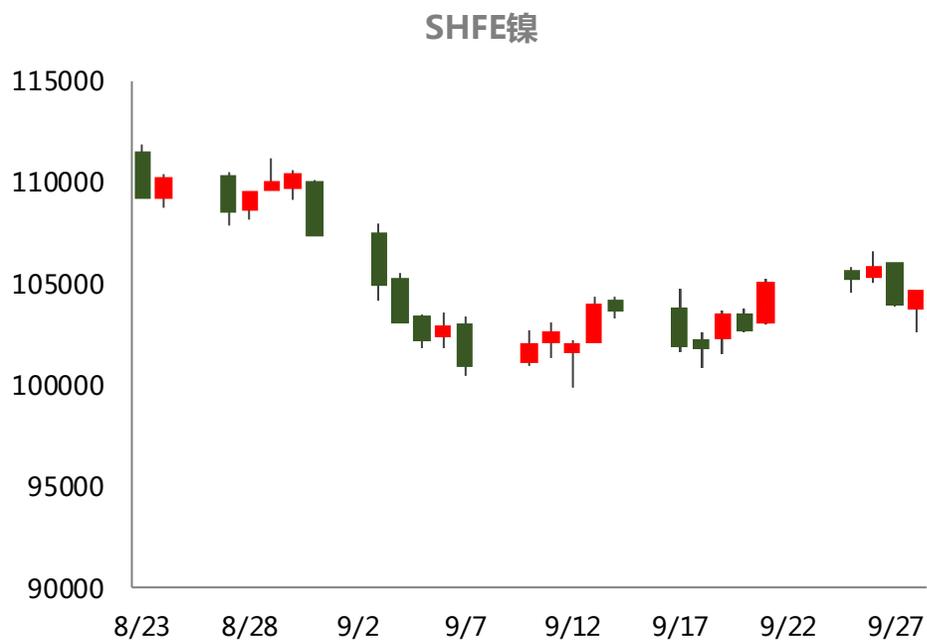
核心观点：

- **宏观层面：**展望本周，美国国务卿蓬佩奥今日访华、周四公布的美国CPI数据等将再度令美元出现较大扰动，贸易摩擦引起的美国国内物价上行极有可能再度令通胀上行，这也将进一步加强美联储官员的鹰派言论预期，关注中美关系进展，预计本周美元仍将呈现偏强走势；
- **中观层面：**供应端，镍矿供应较为充沛，长期关停的镍生铁工厂受高盈利驱动复产，叠加国内及印尼新产能的投放，预计四季度高镍生铁供应较为充足，对镍价形成压力，需求端，随着未来部分不锈钢厂检修结束以及新增产能的投放，不锈钢稳中向好，对精炼镍需求有所支撑，综合来看，镍价上有压力下有支撑；
- **微观层面：**CFTC基金净多头持仓减少。
- **策略建议：**新单暂观望。
- **风险提示：**镍铁环保限产超预期。

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
/	/	/	/	/	/	/	/	/

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	保值比率(%)	保值效果/收益率(%)
/	/	/	/	/	/	/



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

品种	2018/9/21	2018/9/28	周涨跌	周涨跌幅
沪镍	104,040.00	103,510.00	-530	-0.51%
伦镍	13,275.00	12,545.00	-730	-5.50%

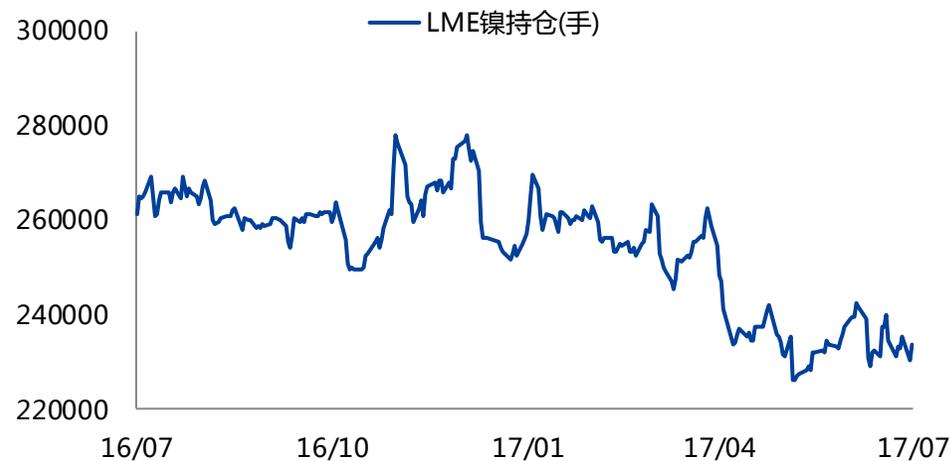
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

SHFE镍持仓



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

LME镍持仓

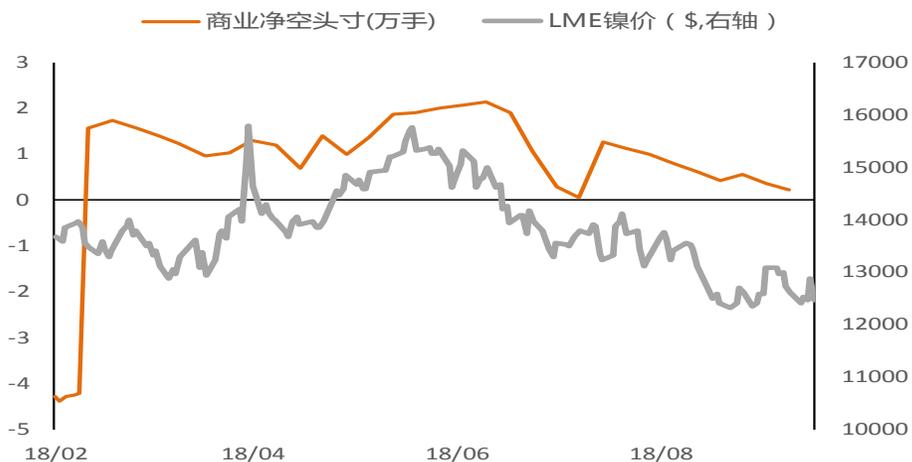


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

品种	2018/9/20	2018/9/28	周涨跌	周涨跌幅
沪镍	430,940.00	352,408.00	-78532	-18.22%

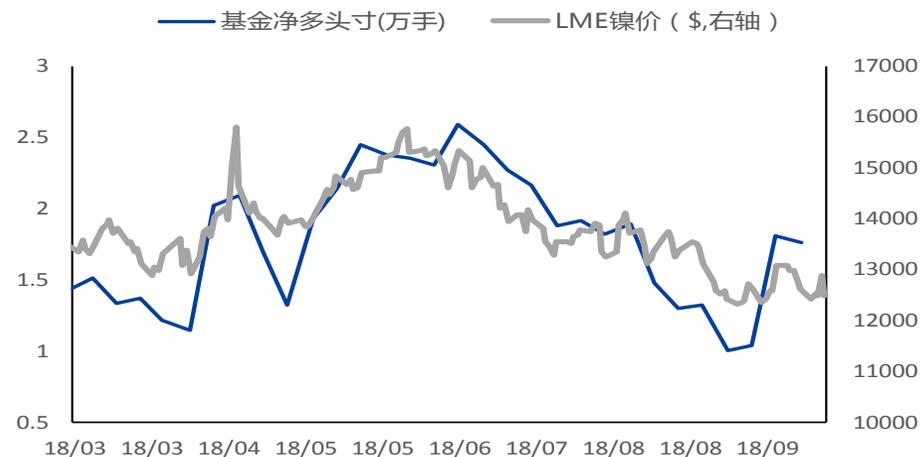
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

商业净空头持仓



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

基金净多头持仓



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

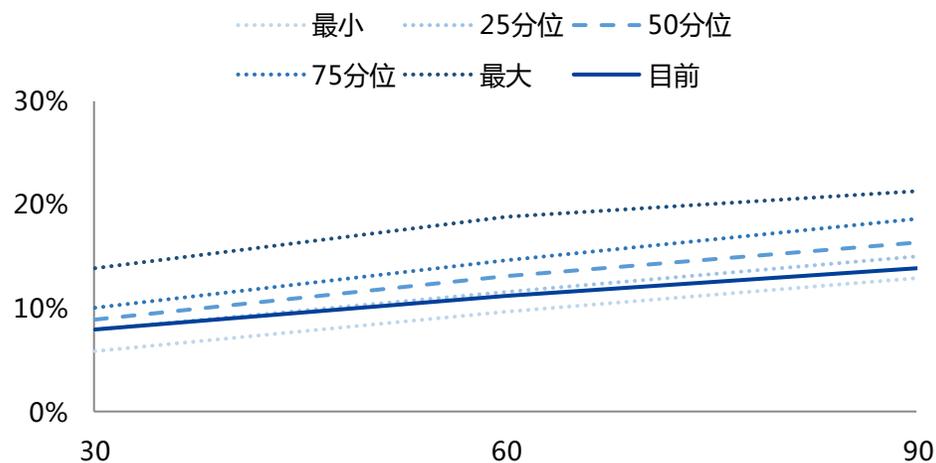
品种	2018/9/28	2018/9/21	变动
基金净多头寸(万手)	1.7527	1.8037	-0.0510
商业净空头寸(万手)	0.2045	0.3455	-0.1410

资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

微观市场结构：沪镍波动率缩窄，伦镍波动率走扩

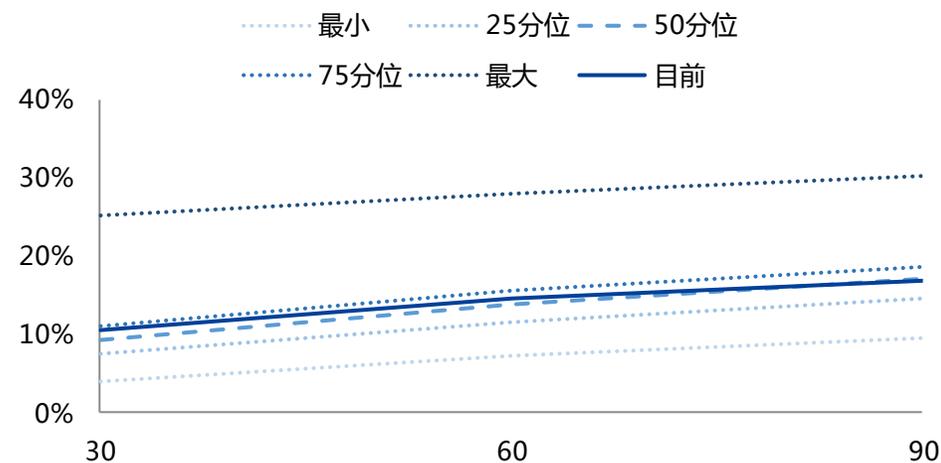
- 根据有色金属的波动率监测结果，目前沪镍的30日、60日、90日波动率低于25分位，较上周波动率缩窄。伦镍的30日、60日波动率位于50分位与75分位之间，90日波动率位于25分位与50分位之间，较上周波动率有所走扩。

SHFE镍波动率



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

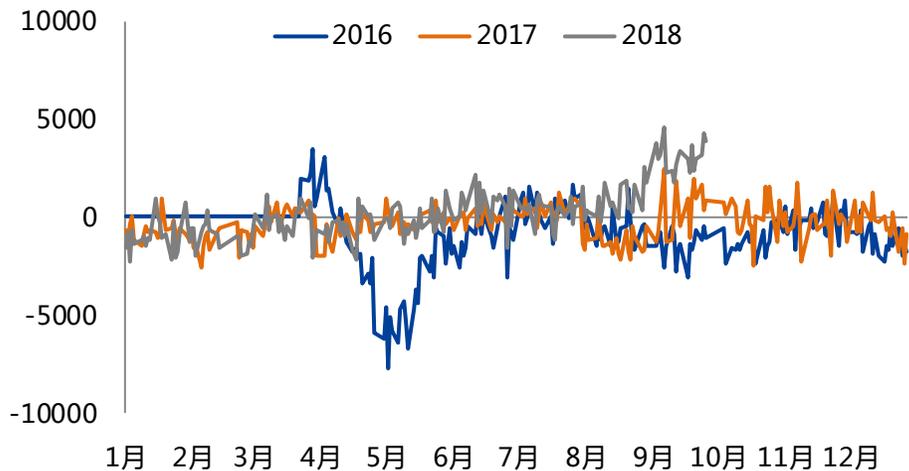
LME镍波动率



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

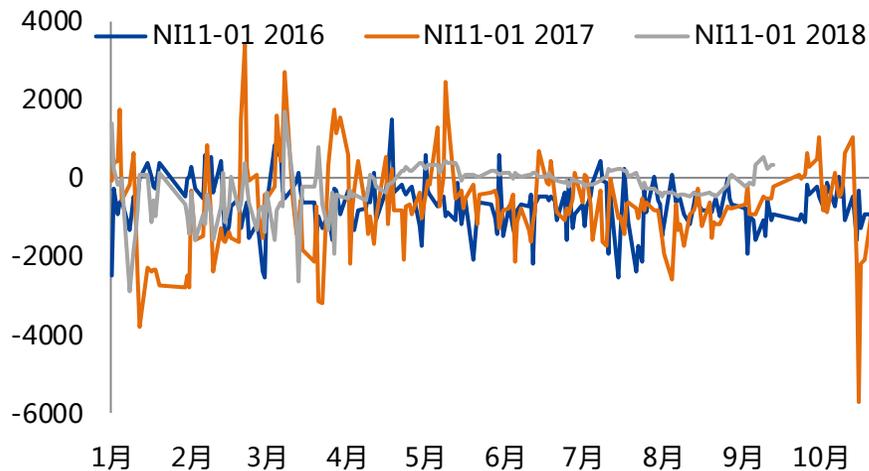
➤ 截止2018-9-28，长江 1#镍价格108450元/吨，较上周+1860/吨，升水期货3900元/吨，升水幅度继续走扩。金川、俄镍价差从上周6000元/吨大幅扩大至6500元/吨左右，近三年最大价差。成交方面，本周由于下游前期补库备货充足，且月底资金压力，拿货不积极，现货市场成交一般，下游多在观望。本周金川镍货源依旧紧缺，贸易商手上货物较少，主要是下游电镀合金拿货。当周整体成交不如前周。

镍现货升水期货



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

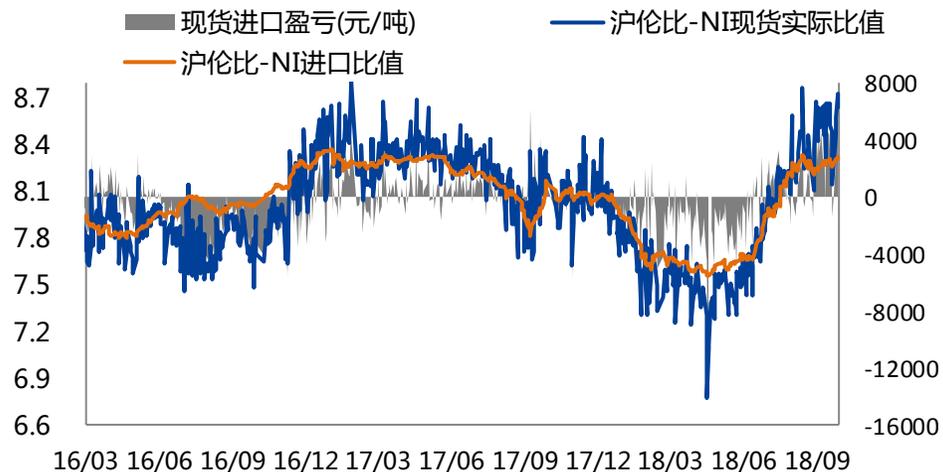
沪镍11月合约升水1月合约



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

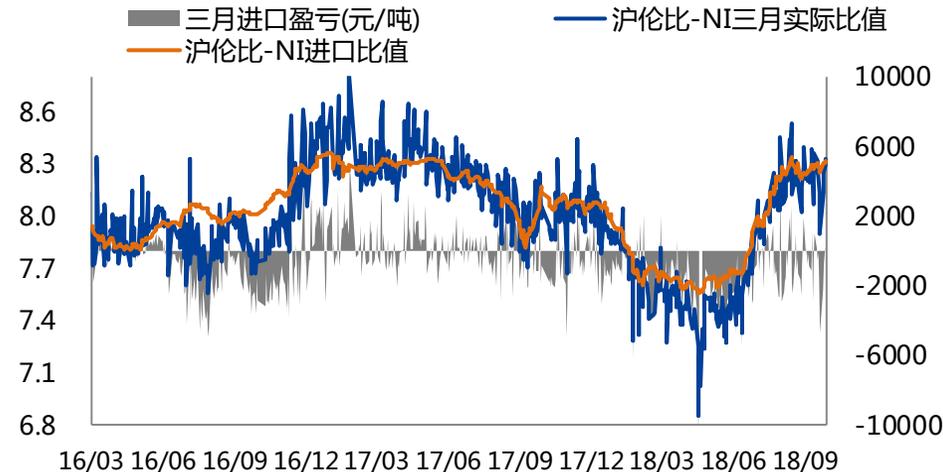
➤ 上周沪镍进口比值区间在8.26-8.32之间，现货进口由亏转盈，三月进口由亏转盈。

镍现货进口盈利



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

镍三月进口盈利



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

上游跟踪：镍矿港口库存增加

全球镍矿产量



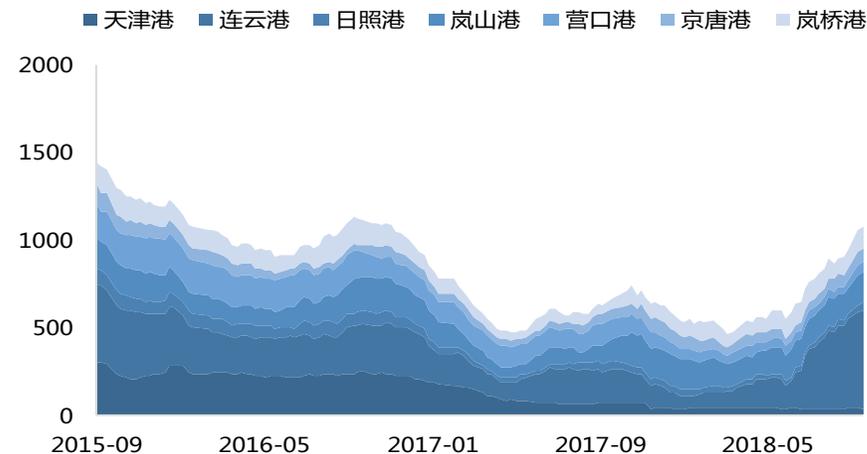
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

镍矿进口处于高位



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

镍矿港口库存

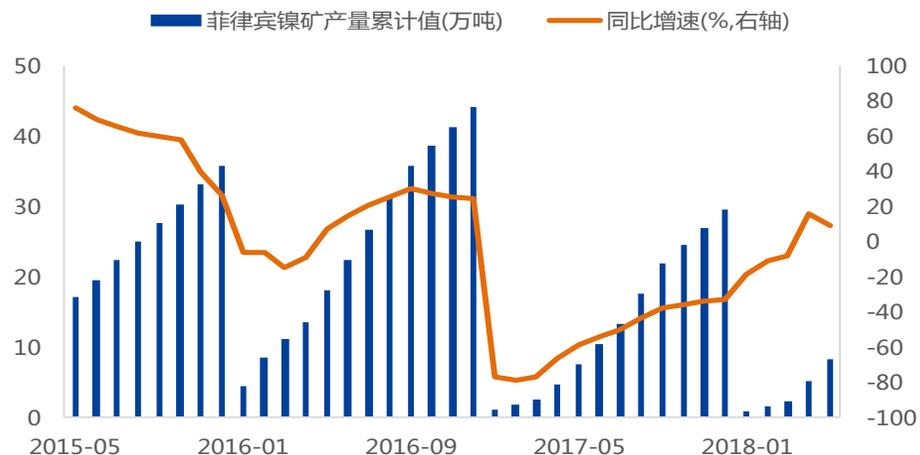


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

➤ 截止周五，全国所有港口的镍矿库存增至1358万湿吨，较上周增加39万湿吨，总量折合金属量11.4万吨，较上周增0.3万吨。

上游跟踪：镍矿进口增加

菲律宾镍矿产量小幅增加



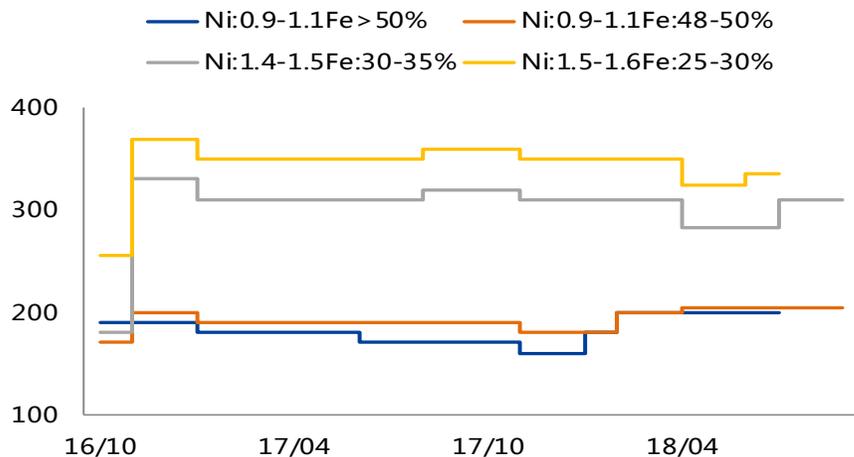
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

印尼镍矿产量增速放缓



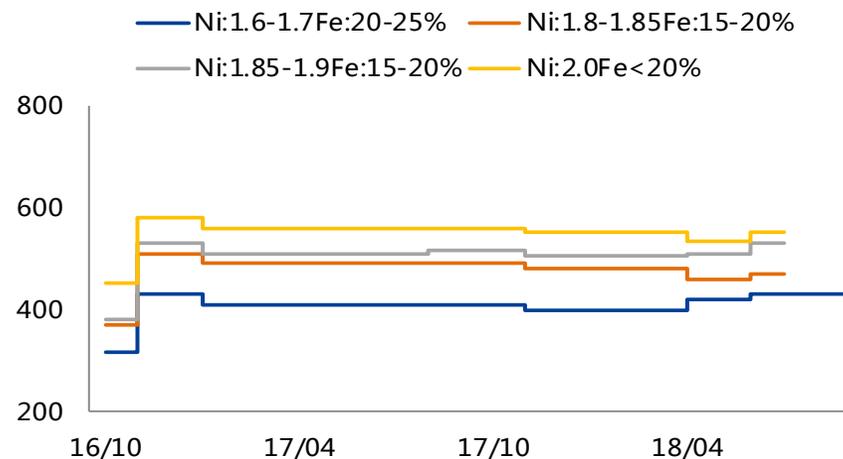
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

菲律宾镍矿价格持稳



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

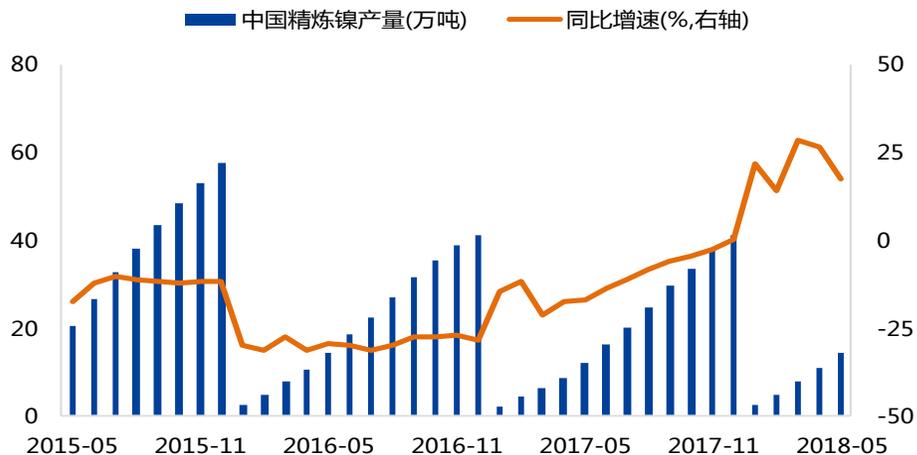
印尼镍矿价格持稳



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

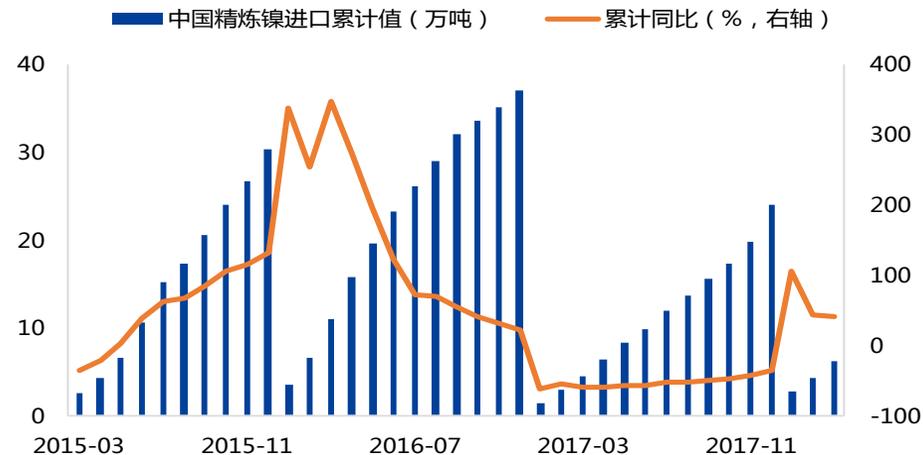
上游跟踪：精炼镍供应同比下滑

中国精炼镍产量增速放缓



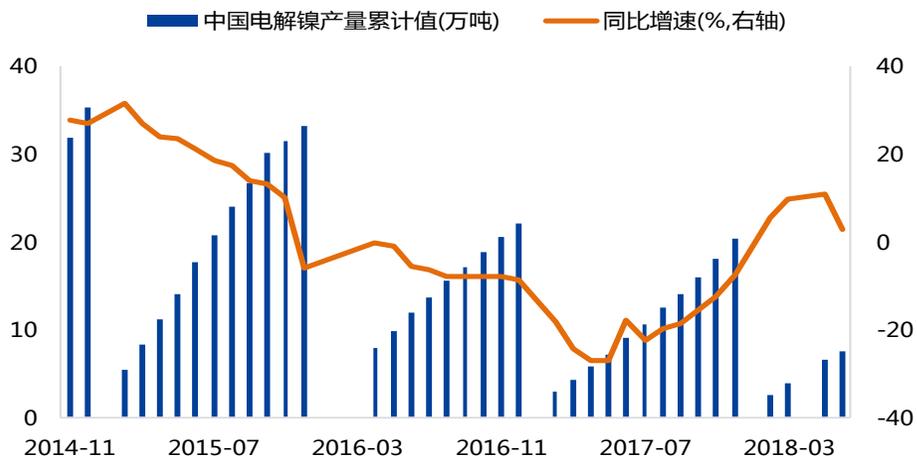
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

中国精炼镍进口同比下滑



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

中国电解镍产量同比减少



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

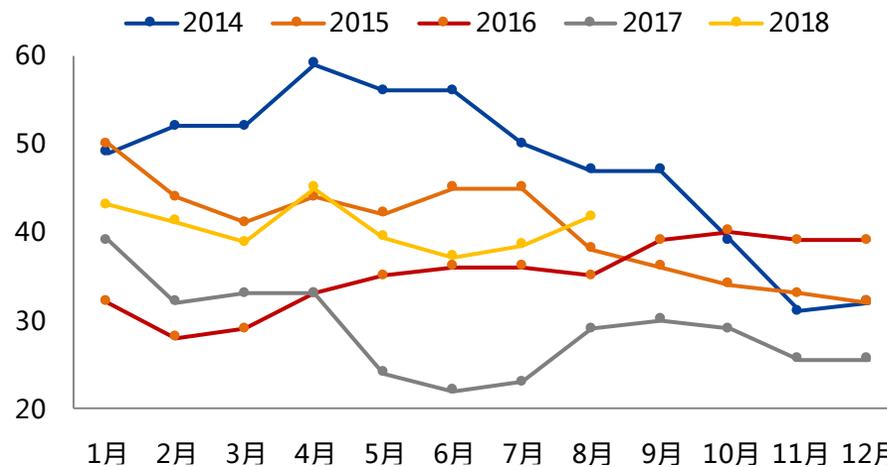
- 长期关停的镍铁工厂受高盈利驱动复产，鑫海第一批镍铁新产能或于十月份投产，印尼两家不锈钢一体化的工厂年底计划新增高镍生铁产能5000余金属吨，预计四季度镍铁供应充足。

国内镍铁产量增速放缓



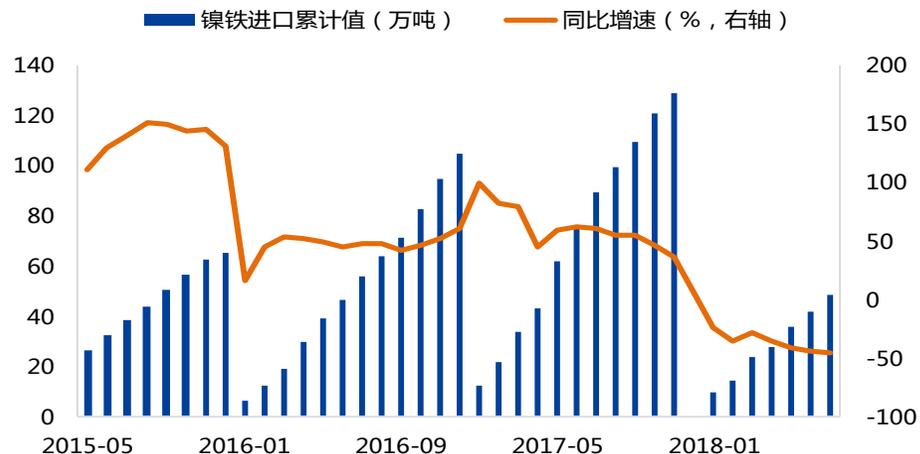
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

国内镍铁开工率有所上行



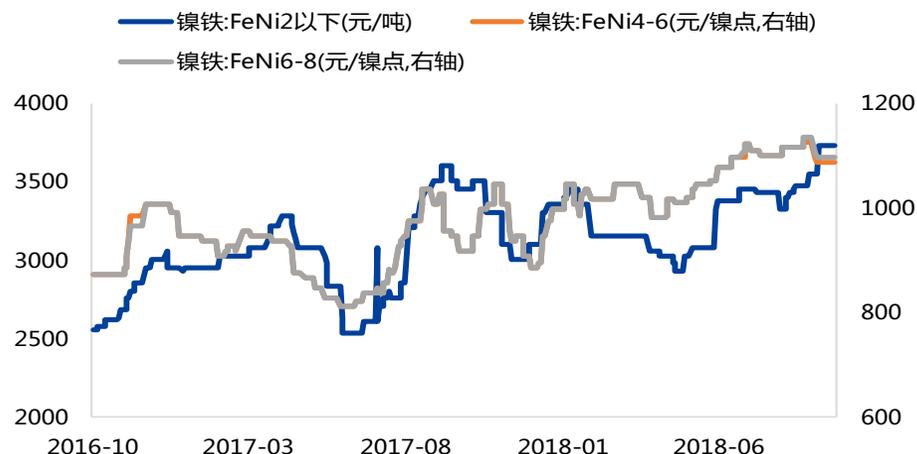
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

镍铁进口仍未释放



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

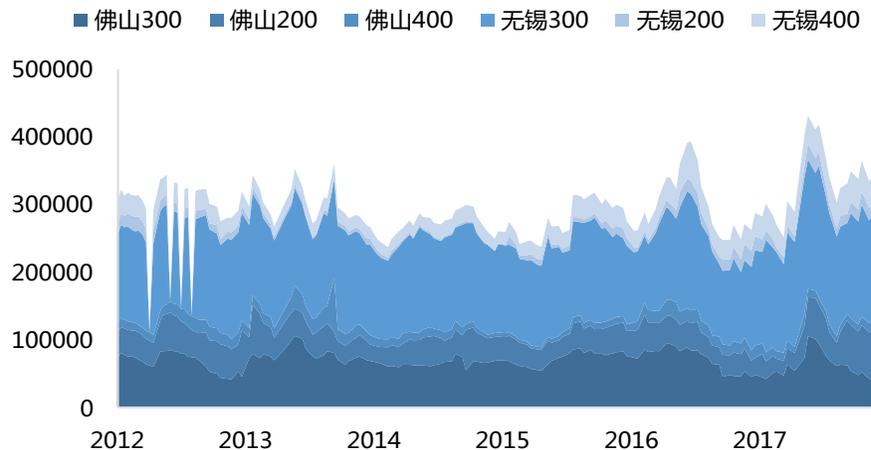
国内镍铁价格上行



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

下游跟踪：不锈钢稳中偏强

不锈钢库存下滑



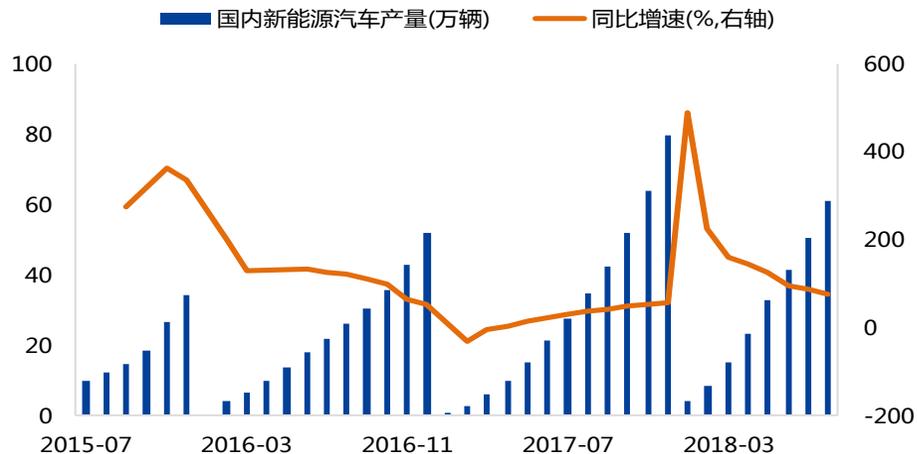
资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

不锈钢利润修复



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

新能源汽车产量

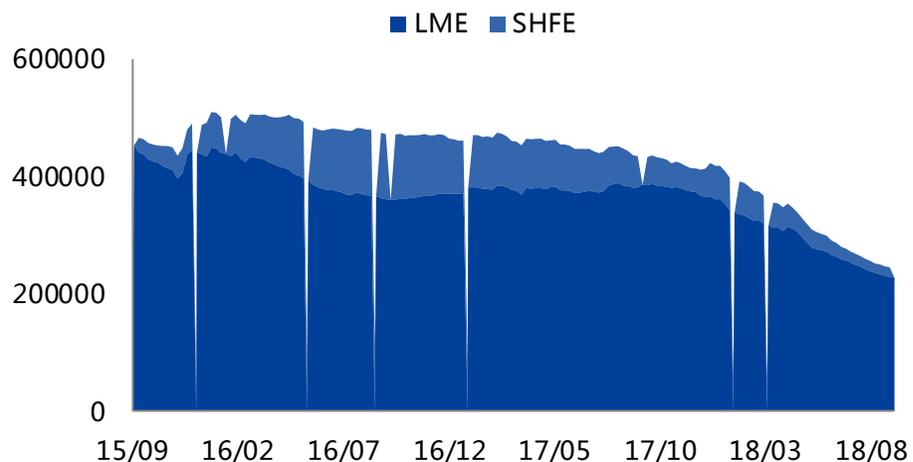


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

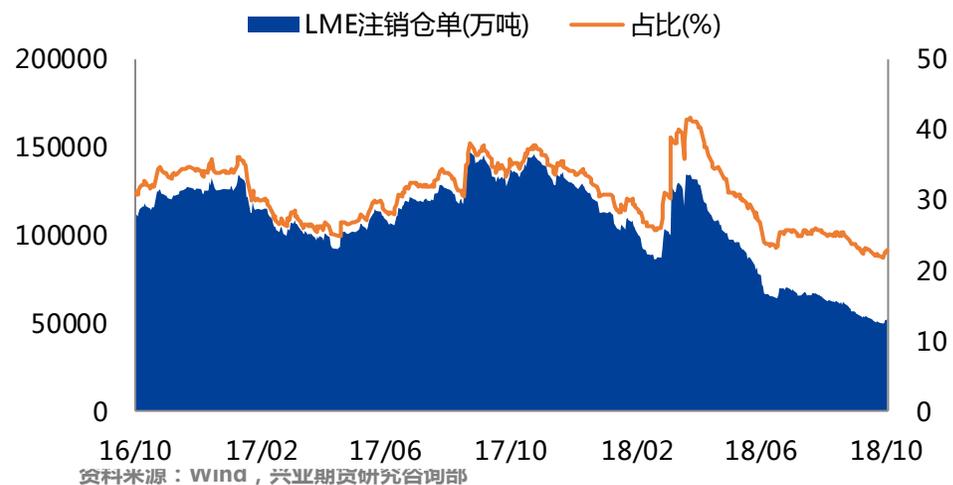
➤ 不锈钢利润逐渐修复，同时不锈钢社会库存小幅下滑，预计随着消费的回归，不锈钢产量仍有增长空间

- 截至10月5日，LME镍库存22.78万吨，较前周减少0.08万吨，截至9月28日，上期所镍库存1.70万吨，较前周减少0.08万吨。

交易所库存



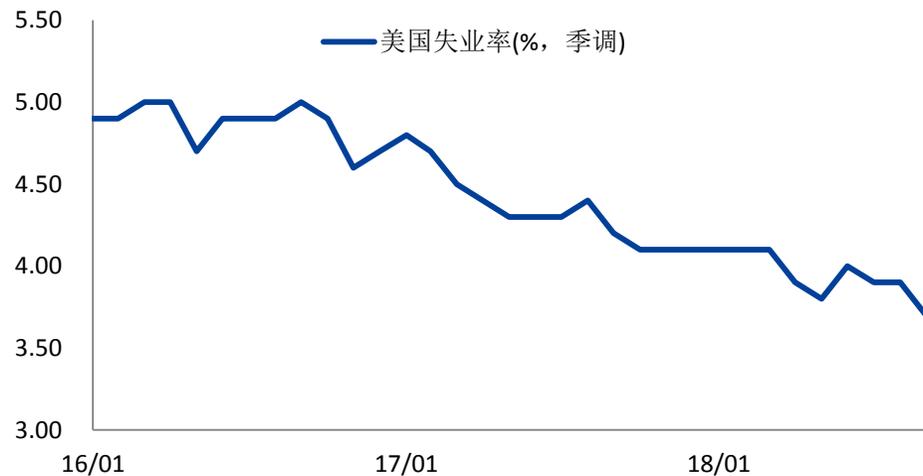
LME注销仓单



宏观驱动：国庆期间美元走势超预期强劲

➤ 美国靓丽的就业数据、再创新低的非农失业率、美联储鲍威尔、Kplan等官员的对于中性利率以及加息的鹰派言论以及强劲的PMI数据均令美元的上行驱动在美联储加息、强劲的美国GDP数据之后进一步增强；欧元方面，意大利新的财政预算确定了超出预期的财政赤字目标，新一轮债务危机再度充斥市场，欧元、欧股等均承压下滑，但英国脱欧传来的顺利进展消息则令英镑上扬、欧元得到支撑；此外，美国-加拿大-墨西哥新贸易协议的达成则令市场风险情绪有所改善，但中美关系的紧张则仍将持续地提供美元避险支撑；总体而言，国庆期间美元走势超预期强劲。

美国失业率再创新低



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

美国PMI数据表现强劲

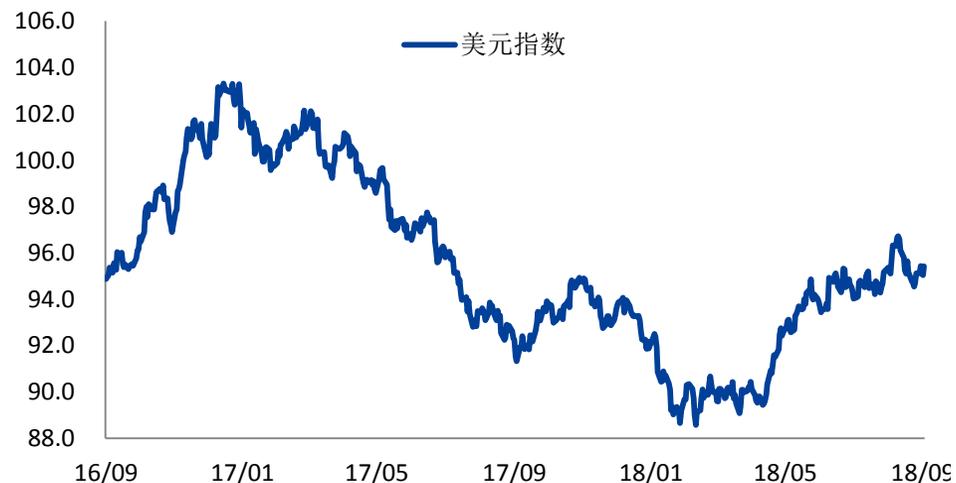


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

宏观驱动：关注中美关系进展，料美元偏强走势

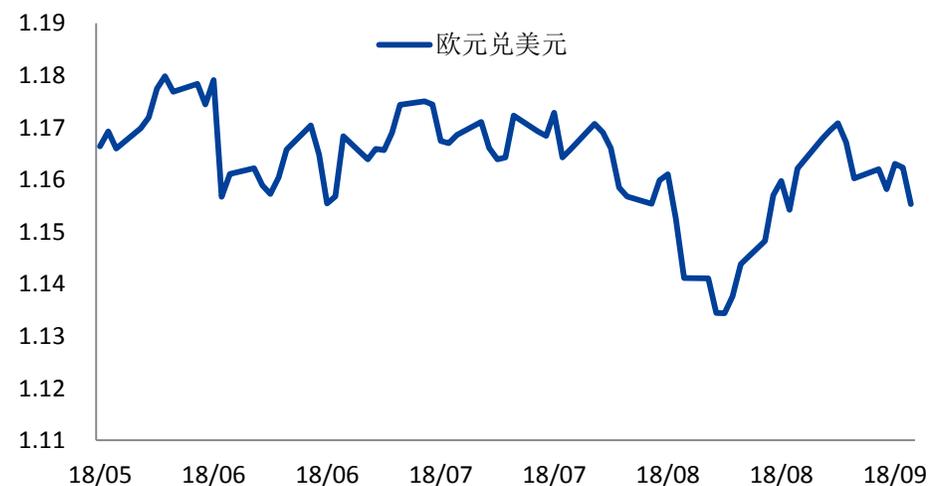
- 展望本周，美国国务卿蓬佩奥今日访华、周四公布的美国CPI数据等将再度令美元出现较大扰动，贸易摩擦引起的美国国内物价上行极有可能再度令通胀上行，这也将进一步加强美联储官员的鹰派言论预期，关注中美关系进展，预计本周美元仍将呈现偏强走势。

料美元本周呈偏强走势



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

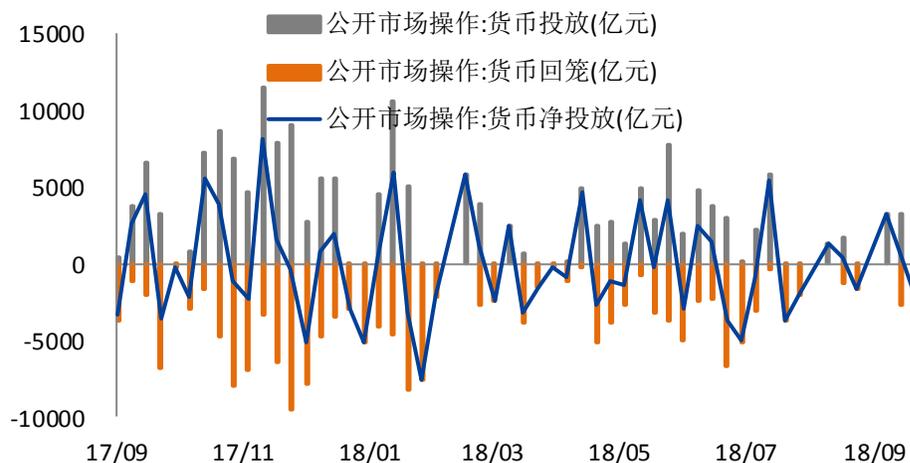
英国脱欧传来的顺利进展消息令欧元得到支撑



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

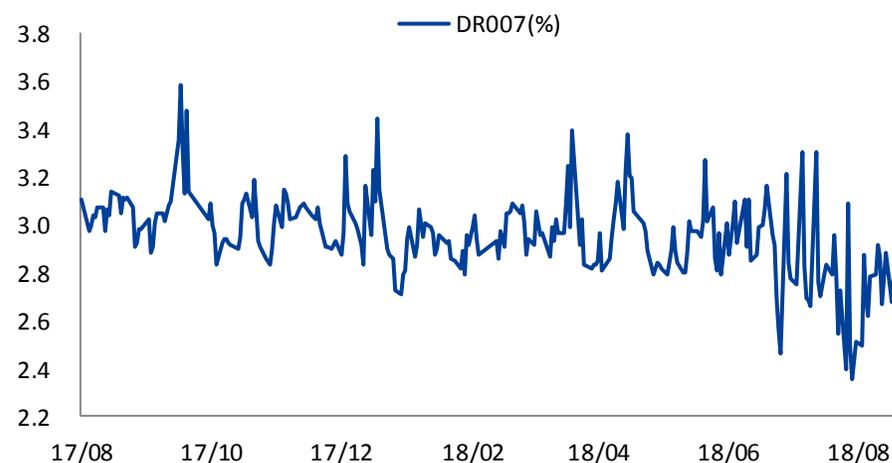
- 央行在国庆最后一天宣布将实施定向降准对冲MLF到期，此外额外释放7500亿资金，但据测算，10月份由于季节性税缴等因素造成的资金缺口基本吻合，央行此次降准难出现实质性资金宽松，预计资金仍将维持中性。

央行上周公开市场累计净回笼2300亿元



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

流动性仍相对平稳



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构



总部

地址：浙江省宁波市中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼

联系电话：400-888-5515 传真：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦15层01A室

联系电话：021-68401108

浙江分公司

宁波市中山东路796号东航大厦11楼

联系电话：0574-87703291

台州分公司

台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼

联系电话：0576-88210778

河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦1506室

联系电话：0371-58555668

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街20号兴业银行大厦25层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

四川分公司

成都市高新区世纪城路936号烟草兴业大厦20楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路2号兴业银行大厦10楼

联系电话：025-84766979

杭州分公司

杭州市下城区庆春路42号兴业银行大厦1002室

联系电话：0571-85828717

福建分公司

福州市鼓楼区五四路137号信和广场25层2501室

联系电话：0591-88507863

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼

联系电话：0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼

联系电话：027-88772413

广东分公司

广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编802室

联系电话：020-38894281

山东分公司

济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层2301-2单元

联系电话：0531-86123800

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号W5-C1-2层

联系电话：022-65631658

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑6-7幢102-2室三楼302室

联系电话：0577-88980675

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：www.cifutures.com.cn

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building , No.796 Zhongshan East Road , Ningbo ,
315040 , China

Tel : 400-888-5515 Fax:021-80220211/0574-87717386